

市场点评

固定收益市场

经常项目外汇管理政策继续放宽

2006年4月14日

私人用汇有望增加，人民币升值预期仍将牢固

固定收益研究小组

✉ 黄飙 固定收益分析师

事项:

国家外汇管理局日前发布《关于调整经常项目外汇管理政策的通知》，对经常项目外汇账户、服务贸易售付汇及境内居民个人购汇等三项管理政策进行了调整。

评论:

此次经常项目外汇管理政策调整主要有以下几方面内容：

一是外汇账户政策调整，包括：取消经常项目外汇账户开户事前审批；调整账户限额核定办法，提高限额水平；允许有进口支付需求的企业提前购汇存入外汇账户，更加便利进口企业的生产经营用汇安排。新的账户限额核定方法综合考虑收入和支出结构（过去仅以上年度经常项目外汇收入为依据），从而相应地上调了账户限额的额度：上调为按上年度经常项目外汇收入的80%与经常项目外汇支出的50%之和（过去的额度为上年度经常项目外汇收入的50%）。此外，对新开立经常项目外汇账户的境内机构，如上年度没有经常项目外汇收入，其开立经常项目外汇账户的初始限额不超过等值50万美元（过去为10万美元）。

二是根据服务贸易发展特点，简化服务贸易购付汇凭证和手续。

三是放宽境内居民个人购汇政策，实行年度总额管理。

中国的经常项目外汇管理政策多年以来随着经济发展一直在不断调整，总体的方向是适应我国对外贸易的发展需要和满足外汇使用需求。再次调整放宽企业外汇账户限额额度和进一步简化服务贸易外汇手续，适应了我国对外贸易迅速增长的发展要求（05年进出口总额比04年上升23%），企业持有和运用外汇有望增加。

我国对居民用汇的管理一直比较严格，此次放宽境内居民个人购汇政策，实行年度总额管理，一方面是适应居民对外经济活动的不断增长，另一方面也是央行“藏汇于民”、放宽私人外汇运用限制的体现。

此次政策调整会增加企业和居民运用外汇的数量，有利于减轻外汇占款和人民币升值的压力，但由于调整幅度有限，而且由于人民币正处于升值通道，企业和居民持有外汇动力难以有很大提高，未来对人民币升值预期会仍然牢固，升值压力会仍然较大。